





关注瑞达研究院微信公众号

Follow us on WeChat

沪铝

一、核心要点

1、周度数据

观察角度	名称	上一周	本周	涨跌
期货	收盘（元/吨）	22755	24355	+1600
	持仓（手）	235914	191305	-44609
AL2111	前 20 名净持仓	-11060	-11275	净空-215
现货	上海 A00 铝	22630	23650	+20
	基差（元/吨）	-125	-705	-

注：前 20 名净持仓中，+代表净多，-代表净空

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
市场聚焦限电及能耗双控，铝市供应持续收缩	市场对于加息预期增强，美联储态度偏鹰
原材料氧化铝及动力煤价格持续上涨	电解铝及铝棒出现累库

周度观点策略总结：本周 AL2111 高位震荡。目前美指走势已反应美联储缩债预期，并将注意力转向加息时机，短期美指或继续维持震荡上行。受能源危机影响，欧洲铝厂出现减停产现象，叠加伦铝库存大幅下降，伦铝表现强势，对内盘起一定拉涨作用。国内方面，电力紧张和能耗双控政策持续发酵，铝市供给持续收缩，且原材料氧化铝及动力煤价格持续上涨，电解铝生产成本被抬高，对铝价形成较强支撑。不过，短期攀升的库存及下游开工率下滑，引发市场对于消费走弱担忧，铝价上方有所承压，短期铝价偏强震荡为主。

技术上，AL2111 合约日 MACD 指标 DIFF 与 DEA 高位运行，关注均线支撑。操作上，23500-24800 区间高抛低吸，止损各 400。近期波动较大，需注意控制风险。

二、周度市场数据

图1：电解铝期现价格



图2：电解铝升贴水走势图



图3：国内氧化铝价格

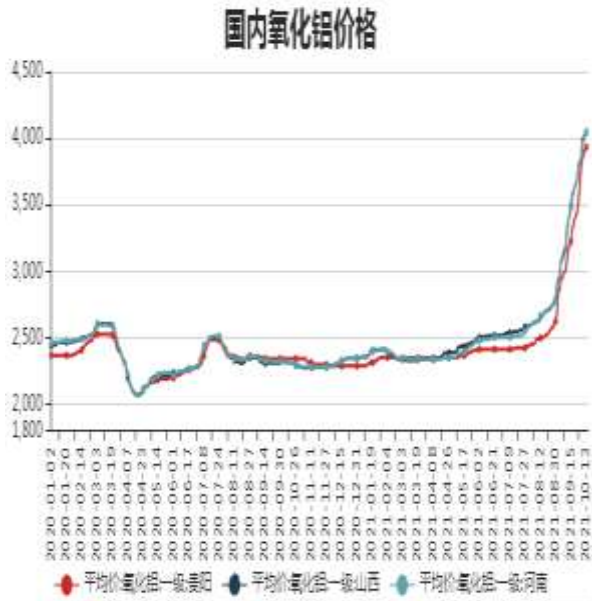


图4：国内氧化铝库存



截止至10月14日，贵阳氧化铝价格为3935元/吨，较上周上涨85元；库存方面，截止10月8日，国内总计库存为49.4万吨，较上周增加1.4万吨。

图5：铝进口盈亏



截止至2021年10月14日，铝进口盈亏为-950元/吨。

图6：铝棒库存



截止至2021年10月14日，全国铝棒库存总计19.35万吨，环比上周增加0.7万吨。

图7：铝棒库存季节性分析



图8：上海期货交易所电解铝库存

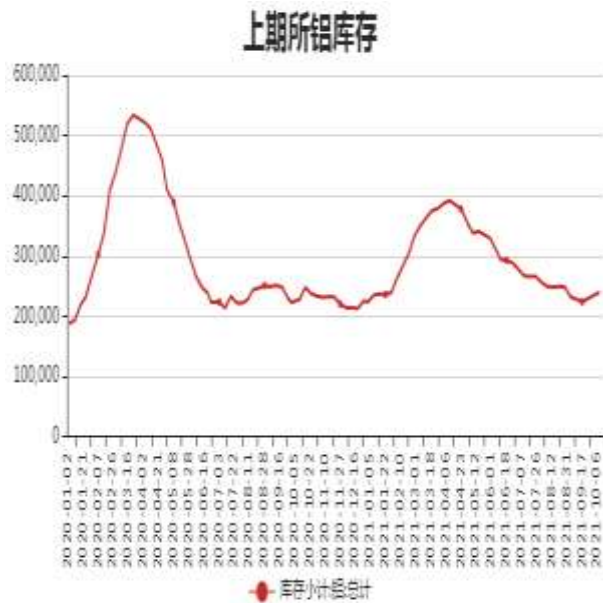


图9：LME铝库存与注销仓单



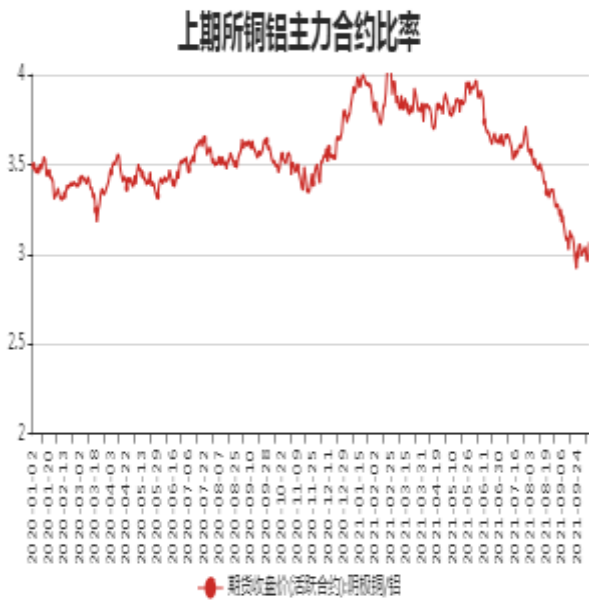
截止至2021年10月8日，上海期货交易所铝库存240165吨，环比上周增加6359吨；截止至2021年10月15日，LME铝库存1118325吨，环比上周减少52475吨；注销仓单492575吨，环比上周减少39800吨。

图10：电解铝生产利润



截止至2021年10月15日，国内电解铝生产利润为6915元/吨，环比上周增加855元/吨。

图11：沪铜与沪铝主力合约价格比率



截止至10月15日，铜铝收盘价计算当前比价为3.03。铝锌收盘价计算当前比价为0.95。

图12：沪铝与沪锌主力合约价格比率



瑞达期货金属小组
陈一兰 (F3010136、Z0012698)
TEL: 4008-878766
www.rdqh.com

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。